

## Динамика денежно-кредитных показателей по итогам 2013 года

*Реальный ВВП* (по данным НСК) по итогам 2013 года увеличился на 10,5 процента (в 2012 году ВВП снизился на 0,1 процента).

*Дефлятор ВВП* (по данным НСК) по итогам 2013 года составил 2,0 процента (в 2012 году – 8,7 процента).

*Инфляция* в 2013 году составила 4,0 процента (по итогам 2012 года – 7,6 процента), базовая инфляция, рассчитанная методом простых исключений, составила 7,4 процента (в годовом выражении).

*Официальный курс доллара США к сом* с начала 2013 года вырос на 3,9 процента и составил 49,2470 сома (по итогам 2012 года – на 2,0 процента).

*Денежная база* в 2013 году выросла на 13,4 процента, составив 73 139,4 млн. сомов (по итогам 2012 года – на 17,7 процента), в том числе деньги в обращении выросли на 14,9 процента при сокращении резервов других депозитных корпораций на 0,8 процента.

Структура денежной базы по состоянию на конец 2013 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 91,5 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 8,5 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы увеличились на 31,5 процента, составив 5 321,5 млн. сомов, а избыточные резервы сократились до 863,7 млн. сомов (-60,6 процента) (по итогам 2012 года обязательные резервы выросли на 28,8 процента, избыточные резервы – на 22,1 процента).

Вклад в рост денежной базы по итогам 2013 года оказали операции Правительства (на 10 435,1 млн. сомов), тогда как операции НБКР снизили денежную базу на 1 784,5 млн. сомов. За счет операций на открытом рынке и валютных операций НБКР стерилизовал 7 229,4 млн. сомов. В 2013 году сумма покупки золота НБКР составила 1 198,0 млн. сомов, объем операций рефинансирования банков – 900,9 млн. сомов.

Валовые международные резервы по итогам 2013 года выросли на 172,5 млн. долларов США, составив 2 240,1 млн. долларов США, в том числе за счет покупки золота на внутреннем рынке резервы выросли на 23,8 млн. долларов США. При этом падение цены на золото в анализируемом периоде оказало влияние на снижение стоимостного объема валовых резервов на 47,8 млн. долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) по итогам 2013 года уменьшились на 4 115,5 млн. сомов. Чистый вклад в уменьшение ЧВА оказало увеличение обязательств перед органами государственного управления на 4 005,9 млн. сомов и чистых требований банковского сектора на 2 701,3 млн. сомов (вследствие стерилизации ликвидности посредством эмиссии нот НБКР), тогда как уменьшение счетов капитала на 2 282,0 млн. сомов оказало влияние на рост ЧВА.

### Изменение денежных агрегатов

*Денежный агрегат M2*, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, на конец 2013 года вырос на 17,3 процента, составив 90 962,7 млн. сомов (в 2012 году показатель M2 увеличился на 24,7 процента).

*Широкая денежная масса M2X* с учетом депозитов в иностранной валюте в 2013 году увеличилась на 22,8 процента, составив 120 903,4 млн. сомов (в 2012 году – на 23,8 процента, Приложение, табл. 2), что, главным образом, было обусловлено ростом объема депозитов в иностранной валюте на 42,4 процента и депозитов в национальной валюте – на 26,7 процента, тогда как рост денег вне банков составил 13,5 процента.

*Деньги вне банков* в конце 2013 года выросла на 7 386,1 млн. сомов, составив на начало января 2014 года 61 907,2 млн. сомов.

*Объем депозитов<sup>1</sup>*, включаемых в расчет M2X, в 2013 году вырос на 34,2 процента, составив 58 996,2 млн. сомов (в 2012 году – на 36,1 процента). Без влияния изменения обменного курса объем депозитов вырос на 31,7 процента (в 2012 году – на 34,5 процента).

*Кредит в экономику<sup>2</sup>* в 2013 году вырос на 36,1 процента, составив 57 191,1 млн. сомов (в 2012 году – на 26,2 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 51,2 процента (на 01.01.2013 – 55,4 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 24,0 процента (на 01.01.2013 – 23,3 процента);

<sup>1</sup> Депозиты физических и юридических лиц, а также депозиты других финансово-кредитных учреждений за исключением депозитов Правительства и нерезидентов.

<sup>2</sup> Кредиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений за исключением кредитов Правительству и нерезидентам.

- доля депозитов в иностранной валюте – 24,8 процента (на 01.01.2013 – 21,3 процента).

По итогам 2013 года чистые иностранные активы банковской системы увеличились на 15 700,5 млн. сомов (на 17,4 процента), составив 105 723,8 млн. сомов.

На начало января 2013 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 15 179,7 млн. сомов, увеличившись на 6 720,1 млн. сомов (на 79,4 процента).

Учетная ставка повысилась в течение 2013 года с 2,64 процента до 4,17 процента.

На конец декабря 2013 года доходность по 7-дневным нотам составила 2,11 процента, по 28-дневным нотам – 4,17 процента, по 12-месячным ГКВ – 8,84 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.01.2014 составил 1,653, мультипликатор M2 – 1,244 (на 01.01.2013 – 1,527 и 1,201 соответственно).

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 30,8 процента, по денежному агрегату M2 – 23,3 процента (на конец 2012 года – 29,0 и 22,1 процента).

Среднедневной уровень избыточных резервов коммерческих банков в национальной валюте по итогам 2013 года составил 2 343,1 млн. сомов (за 2012 год данный показатель был равен 2 130,0 млн. сомов).

### **Скорость обращения денег**

В связи с опережающими темпами роста предложения денег по сравнению с ростом экономики, скорость обращения денег в 2013 году продолжилась снижаться и на конец года составила 3,2 процента (по M2X).

В части налично-денежного обращения, в кассу Национального банка в 2013 году поступило 69 036,9 млн. сомов, объем выдач составил 77 739,2 млн. сомов. В кассы коммерческих банков в 2013 году поступило 804 083,9 млн. сомов, объем выдач составил 819 984,2 млн. сомов.

В платежной системе в 2013 году уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 0,30, коэффициент ликвидности – 3,34.

Данное соотношение показателей характеризует высокую степень ликвидности в системе и недостаточно эффективное использование со стороны участников имеющихся ликвидных средств (неиспользованными остаются более 70 процентов ликвидных средств участников). Необходимо отметить, что динамика изменения коэффициента оборачиваемости зависит от активности участников системы.